الشركة السعودية للكهرباء - كهرباء السعودية

توقعات النتائج للربع الثاني ٢٠١٩

١٤ يوليو ٢٠١٩

ارتفاع السهم قبل إعلان الأرباح

نتوقع تراجع طفيف في استهلاك الكهرباء خلال الربع الثاني ٢٠١٩ بحدود ١,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق وانخفاض في ربح السهم خلال نفس فترة المقارنة بمعدل ٣١٪ إلى ٠,٣١ ر.س للسهم. قفز سعر السهم بأكثر من ٢٥٪ خلال الستة أسابيع الأخيرة بدعم من أنباء الخصخصة وزيادة التدفق النقدي الحر بعد تراجع متطلبات الإنفاق الرأسمالي والدخل من شبكة الألياف البصرية التابعة للشركة. في الوقت الحالي، نستمر في التوصية "احتفاظ" بسعر مستهدف ١٦ ر.س للسهم عند مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٠ بمقدار ٧,٣ مرة.

اعتدال الاستهلاك

لم يتغير استهلاك الكهرباء خلال الربع الماضي عند ٤٨ تيراواط/ساعة، لكن تراجعت مساهمة الاشتراكات الصناعية الأعلى قيمة. نتوقع للربع الثاني، حيث يرتفع الاستهلاك عن الربع السابق بسبب حرارة الطقس، مزيدا من الاعتدال في استهلاك الكهرباء. معظم الاستهلاك هو من قطاعي الاشتراكات السكنية والتجارية، حيث نتوقع أن يكون عددها قد تراجع. ثانيا، هنالك تغير في نمط الاستهلاك، مع ارتفاع التركيز على التوفير في استخدام الطاقة. يحتمل أن يرتفع الاستهلاك الصناعي بدعم من تعافي الاقتصاد. نتوقع أن تبلغ إجمالي إيرادات الشركة بحدود ١٧,٢ مليار ر.س، أقل بنسبة ١,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق). عموما، تتوقع إدارة الشركة أن تبدأ مساهمة الإيرادات من الألياف البصرية خلال العام الحالي لترتفع بقوة خلال العام ٢٠٢٠، بدعم من المشاريع الكبيرة القادمة (نيوم والمنتجعات ومدينة الطاقة).

مصاريف الاستهلاك وتكاليف التمويل تضغط على صافي الربح

ترتفع كفاءة استهلاك الطاقة مع تحديث المصانع وخطوط الإنتاج، بينما تتجه نفقات التشغيل والصيانة إلى الإعتدال. بالتالي، ترتفع مصروفات الاستهلاك والتمويل مما يشكل ضغطا على صافي الربح. نتوقع صافي ربح بحدود ١,٢٧٢ مليون ر.س (أقل بمعدل ٣١٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق).

ارتفاع السهم بناء على عوامل مختلفة

ارتفع سعر السهم منذ نهاية شهر مايو بأكثر من ٢٥٪. في رأينا، يستفيد السهم من حالة الترقب نحو إمكانية الخصخصة. تشير التقارير الإعلامية إلى أن دعم الحكومة الاتجاه إلى خصخصة بعض الأصول في العامين ٢٠١٩ و٢٠٢٠ - التحديث المحتمل لخطط إنتاج الكهرباء سيعمل على تحفيز السهم. ثانيا، نعتقد أنه يوجد إمكانية بتخفيض النفقات الرأسمالية إلى أقل من ٣٠ مليار ر.س سنويا، مما يؤدي إلى بداية تحسن قروض الشركة. ثالثا، قد ترتفع إيرادات شبكة الألياف الضوئية التابعة للشركة بشكل مفاجئ.

الكهرباء السعودية (مليون ر.س.)	الربع الثاني ٢٠١٩ متوقع	الربع الثاني ٢٠١٨	التغير عن العام السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٩	التغير عن الربع السابق ٪
المبيعات	١٧,١٦٠	١٧,٤٩٧	٢٪-	١١,٣٩٥	٥١٪
إجمالي الربح	٢,١٩٠	٢,٧٣٤	٢٠٪-	(٦٣٦)	غ/م
هامش إجمالي الربح	١٣٪	١٦٪		غ/م	
EBITDA	٦,٧٢٧	٦,٩٩٦	٤٪-	٣,٩٦٤	٧٠٪
هامش EBITDA	٣٩٪	٤٠٪		٣٥٪	
الربح التشغيلي	٢,١٤٢	٢,٨٣٦	٢٤٪-	(٥٩٤)	غ/م
هامش الربح التشغيلي	١٢٪	١٦٪		غ/م	
صافي الربح	١,٢٧٢	١,٨٤٧	٣١٪-	(١,٤٨٩)	غ/م
هامش صافي الربح	٧٪	١١٪		غ/م	
ربح السهم(ر.س.)	٠,٣١	٠,٤٤	٣١٪-	(٠,٣٦)	غ/م

احتفاظ

التوصية

١٦ ر.س.

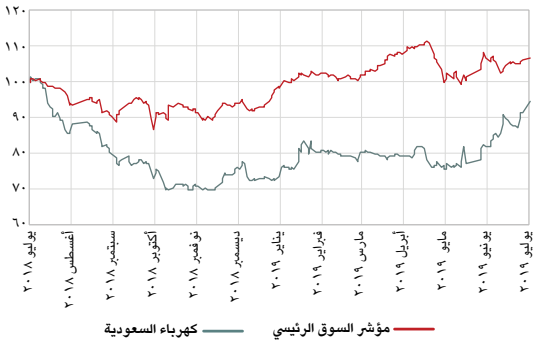
السعر المستهدف خلال ١٢ شهر

بيانات السهم (ر.س.)		
آخر إغلاق	ر.س.	١٩,٦٨
التغير المتوقع في السعر	٪	(١٨,٧)
عائد توزيع الربح المتوقع	٪	٣,٦
العائد الإجمالي المتوقع	٪	(١٥,١)
القيمة السوقية	مليار ر.س.	٨٢,٠
عدد الأسهم القائمة	مليون	٤,١٦٦
السعر الأعلى خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٢١,١٠
السعر الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٤,٣٤
تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه	٪	٣٠,٠
متوسط قيمة التداول اليومي خلال آخر ٣ أشهر	مليون	٣,٣
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	5110.SE	SECO AB

مليون ر.س.	٢٠١٨	٢٠١٩ متوقع	٢٠٢٠ متوقع
الإيرادات	٦٤,٠٦٤	٦٤,٧٦٠	٦٦,٢٥١
EBITDA	٢٢,٤٦٢	٢٥,٣١٠	٢٤,١٢٣
صافي الربح	١,٧٨٥	٣,٣٣١	٣,٥٦١
ربح السهم (ر.س.)	٠,٤٣	٠,٨٠	٠,٨٥
توزيعات الأرباح (ر.س.)	٠,٧٠	٠,٧٠	٠,٧٠

المكررات السعرية	٢٠١٨	٢٠١٩ متوقع	٢٠٢٠ متوقع
مكرر الربحية	١٢,٦مرة	٢١,٢مرة	٣١,٨مرة
مكرر EV/EBITDA	٨,١مرة	٧,٩مرة	٨,٢مرة
مكرر السعر إلى المبيعات	١,٣مرة	١,٠مرة	١,٠مرة
مكرر القيمة الدفترية	٠,٩مرة	٠,٩مرة	٠,٩مرة

أداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ، تداول، السعودي الفرنسي كابيتال

عاصم بختيار، CFA

abukhtiar@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٤

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إطار العمل بالتوصيات

شراء
توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

إدارة الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إخلاء المسؤولية

تم إعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية لتقديم خدمات استثمارية، إدارة الأصول، الوساطة في الأوراق المالية، الأبحاث و خدمات الحفظ. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو الشركات التابعة لها علاقة عمل مع بالشركة محل هذا التقرير و/أو أن تمتلك أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد موثوقيتها، ولكننا لا نؤكد أنها معلومات دقيقة أو كاملة، وبالتالي لا ينبغي الاعتماد عليها. وعليه، لا نؤكد قدم أو نضمن بشكل صريح أو ضمني اكتمال المعلومات أو الآراء المذكورة في التقرير أو صحتها ولهذا لا ينبغي الاعتماد عليها.

تم إعداد هذا التقرير لإعطاء المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة إنتاجه أو توزيعه على أي شخص آخر. لا يعتبر هذا التقرير عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو طلباً لتقديم عرض لذلك. لم يأخذ التقرير في الاعتبار ملائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. وبالتحديد لم يتم إعداد هذا التقرير لأهداف استثمارية محددة، ولا وضع مالي معين، أو درجة مخاطر معينة أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يحصل على الاستشارة المهنية القانونية، والمحاسبية والمالية عند اتخاذ قرار حول مدى مناسبة الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال، وفق الحد المسموح به نظاماً، غير مسؤولة عن أي خسارة ناتجة عن استخدام هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما قد ينتج بناء عليه. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتقديرات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات في هذا التقرير تعبر عن رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ إعداد التقرير، والذي قد تغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعد مقياساً بالضرورة للنتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من الممكن أن يخرج المستثمر على قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي الذي دخل به. كما يمكن أن يطبق على الاستثمار في الأوراق المالية رسوم. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات سلبية في قيمة أو سعر أو دخل ورقة مالية. لا يسمح بإعادة إنتاج هذا التقرير أو أي جزء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية في مكان من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على مستلمي هذا ي التقرير أن يكونوا على دراية بتلك الأنظمة وقيودها وعليهم الالتزام بها. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بما ورد في هذا الإشعار من قيود.

السعودي الفرنسي كابيتال (شركة مساهمة مغلقة مملوكة للبنك السعودي الفرنسي)

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧ - رأس المال المدفوع ٥٠٠،٠٠٠،٠٠٠ ر.س. - هيئة السوق المالية ٣٧-١١١٥٣

المركز الرئيسي: ٨٠٩٢ طريق الملك فهد - الرياض ٣٧٣٥ -١٢٣١٣ - المملكة العربية السعودية

العنوان البريدي: صندوق البريد ٢٣٤٥٤ - الرياض ١١٤٢٦

الهاتف: ٦٦٦٦ ٢٨٢ ١١ ٩٦٦+ فاكس: ٦٦٦٧ ٢٨٢ ١١ ٩٦٦+

www.sfc.sa | ٨٠٠ ١٢٤ ٣٢٣٢